

日企倒閉潮 高市財政擴張成眾矢之的

連兩月破產逾千家 負債總額按年激增逾四成

日本企業破產情況持續惡化，據東京商工研究公司發布的權威報告顯示，繼6月錄得1,021家後，7月當地破產企業數量達1,028家，連續兩個月突破1,000家關口，是14年來首次出現如此嚴峻局面。單計7月份，破產企業數目按年上升6.9%，創下今年以來的月度新高，相關企業負債總額更高達2,363億日圓（約117億港元），按年激增41.4%。其中總部位於大阪的全東信信用卡結算企業宣告破產，該公司負債達1,151.6億日圓（約57億港元），極可能成為今年以來負債規模最大的破產個案。

●香港文匯報記者 廖嫣然

仔細審視企業接連倒閉的成因，日圓持續貶值可說是壓垮中小企的關鍵所在，而這場長達數年的日圓跌勢，業界早已命名為「高市日圓貶值」，直接將矛頭指向首相高市早苗內閣一意孤行的財政擴張政策。事實上，能拉動日圓走弱的多項宏觀因素近期均已陸續緩和，日美利差隨着日本央行加息而逐步收窄，持續多年的貿易逆差亦大幅收縮，2025年逆差規模由接近20萬億日圓（約1萬億港元）大幅縮減至2.65萬億日圓（約1,312億港元），今年多個月份甚至錄得貿易順差。換言之，基本面條件本應足以支撐日圓企穩回暖，然而日圓匯率依然接連跌破40年來低位，被國際機構評為全球最弱貨幣，市場普遍認為唯一變數，就在於高市內閣徹底偏離正軌的財政路線。

投資者棄守日圓致匯率插水

最先浮現問題的是國家財政信用。日本本身債務壓力早已高踞全球發達國家首位，截至2025財年結束時，政府債務已突破1,343萬億日圓（約66.5萬億港元），債務佔國內生產總值（GDP）比重達229%，攤分下來每名國民平均背負逾1,000萬日圓（約49.5萬港元）債務。按照經濟正常化的要求，當局本應收緊開支、嚴格控制發債規模，逐步修補財政漏洞，但高市內閣卻反其道而行，將2027年定為所謂「負責任的積極財政元年」，大幅增加政府支出，4月直接通過2026年度總額達122.3萬億日圓（約6.05萬億港元）的史上最高一般會計預算，7月再敲定橫跨15年、總額達370萬億日圓（約18.3萬億港元）的超長周期投資計劃。

面對龐大的支出缺口，當局並無新增稅源填補，只能依靠增發國債應急，市場一眼看穿當中的巨大漏洞，投資者對日本財政可持續性失去信心，大規模拋售日圓資產，直接引發匯率持續插水。

進口成本上升壓縮利潤空間

央行艱難加息試圖遏制貶值及輸入型通脹，高市內閣卻不斷加大財政舉債力度，緊縮貨幣政策與擴張財政政策完全互相抵消，央行收緊銀根帶來的匯率提振效果，被瘋狂發債的財政操作全部吞噬。日圓持續貶值帶來的直接衝擊，就是各行業進口成本急劇上升，徹底摧毀本土中小企利潤空間。日本本土資源極度匱乏，能源及工業原材料幾乎全部依賴海外進口，日圓貶值意味企業採購海外原料必須支付更大筆資金，經營壓力自然不堪負荷。

10年期債息創30年新高

與此同時，國債孳息率持續走高，導致企業貸款利息負擔加重。高市內閣大規模發債令市場憂慮債務違約風險，日本10年期債息已升至2.9厘，創下30年新高，單是償還利息已令財政喘不過氣。傳導至實體經濟層面，銀行放貸利率同步上調，原本依靠低息貸款維持現金流的中小企，如今每月要多承擔巨額利息，在原材料漲價、營收萎縮及貸款成本上漲三重打擊下，資金鏈稍為脆弱便即時斷裂。

歸根究底，高市的最大問題在於將短期政治選票置於國家長期經濟安全之上，一味激進舉債擴張，最終令整個日本經濟承受沉重代價。東京商工研究公司已明確警告，物價、人力及利息三重壓力只會繼續加重，後續倒閉潮勢必持續蔓延，日本經濟前景堪憂。



●大阪心齋橋商場OPA於今年1月結業。

資料圖片



上班族不續攤食材成本飆 日居酒屋倒閉創近40年新高

日本居酒屋正面臨食材與營運成本飆升、傳統下班文化改變及大型連鎖業者競爭等多重壓力衝擊而陷入窘境。據東京商工研究公司統計顯示，今年上半年共有118家居酒屋倒閉，創下1989年開始有可比紀錄以來新高，更預計今年全年居酒屋倒閉數目或創歷史新高，眾多小店家在「不敢漲價」與「利潤失守」困境中痛苦掙扎。

《日經亞洲》報道，位於東京江東區的小型居酒屋「藏之介」，儘管在周五晚上20多個座位幾乎座無虛席，但對店主松原和則而言，卻沒有太多值得慶祝的理由，因這家店正面臨食材和水電成本飆升而壓縮利潤空間的壓力。儘管新冠疫情後客流量逐漸恢復，但獲利卻沒有跟上復甦腳步，店家為此已將菜單品項砍掉一半，同時約每半年調漲一次價格，還主打每日特餐，以因應食材成本不斷變動。

報道指出，這種現象並非單一店家所有，而是日本居酒屋業界普遍遭遇的壓力。據TSR統計，今年上半年共有118家居酒屋倒閉，創下自1989年以來上半年同期最高紀錄。這些倒閉店家中，逾90%的員工人數不足10人，凸顯出小型居酒屋受衝擊最大，他們正面臨兩難：調漲價格可能流失顧客；自行吸收不斷增加的成本則勢必犧牲獲利。松原說，過往幾乎每位顧客都會點招牌菜烤鰻魚，但過去兩三年間鰻魚批發價漲三至四倍，「如果我們再漲價，顧客就不會再點了。」

此外，消費者飲酒習慣的改變，也讓業者承受更多壓力。松原則和稱，疫情後企業聚餐大致已恢復，但過去日本下班文化中相當普遍的「續攤」如今明顯減少，導致居酒屋深夜時段營收下滑。日本政府近期的政策也可能為居酒屋業界帶來另一項阻力，由於首相高市早苗政府計劃從明



●據東京商工研究公司統計顯示，今年上半年共有118家居酒屋倒閉。

網上圖片

年4月起，將食品消費稅率由目前8%降至1%，為期兩年，業界觀察人士擔心這項措施可能鼓勵更多消費者從超市購買即食食品，在家喝酒，而不是到居酒屋用餐。

拉麵價格難調升 賣得愈多虧損愈大

今年上半年日本拉麵店破產數量較去年同期大幅增加44%，創下自2009年有統計以來同期最高紀錄，反映這個國民美食行業，正因物價高漲而面臨嚴峻考驗。



●拉麵店長時間熬製湯底所需的燃氣和電力等能源開支不斷增加。

網上圖片

最新數據顯示，今年1月至6月間，拉麵店破產個案按年增長44.4%，是2009年開始相關統計以來同期最多。調查指出，負債1億日圓（約495萬港元）以下的小規模店舖佔整體破產宗數86.1%，大部分倒閉原因與物價上漲直接相關。

日本傳媒分析認為，正式申請破產的店舖只是拉麵行業困境冰山一角，選擇主動停業、轉讓或結業的拉麵店數目遠高於破產統計數字。日本財經網站MoneyForward指出，拉麵行業的經營壓力並非源自單一因素，而是多重成本上漲同時夾擊。小麥、肉類、蔬菜等主要食材價格持續攀升，長時間熬製湯底所需的燃氣和電力等能源開支亦不斷增加。與此同時，餐飲業長期面對招聘困難，最低工資上調進一步推高

人工成本，不少店主只能以獨自經營方式勉強支撐，既影響服務質素，亦令經營者長期處於高強度勞動狀態。

對於眾多拉麵店而言，更棘手的考驗是消費者對1,000日圓（約49.5港元）售價的心理關口，隨着各項成本上升，現時日本一碗拉麵的價格普遍已突破1,000日圓。《讀賣新聞》6月引述網上討論指出，日本消費者對於一碗拉麵是否值1,000日圓意見嚴重分歧，支持一方認為普通拉麵超過這價格已成常態，反對一方則堅持拉麵屬平民食品，若超過1,000日圓，寧願選擇其他正餐。

在價格難以調升，同時又無法消化不斷上漲的成本，導致不少拉麵店陷入賣得愈多、虧損愈大的困局。

日圓弱勢未改 經濟沉痾未除

美國與日本近期聯手干預外匯市場，動用近千億美元購入日圓，試圖將一度跌至40年低位的日圓匯率從懸崖邊緣拉回。然而干預行動結束僅兩周，圓匯再度逼近1美元兌160日圓水平，反映聯手行動未能扭轉弱勢。

日圓疲軟的根源並非單純市場投機，而是日本經濟長期面對低增長、高債務、人口老化及生產率下降等結構性問題。外匯干預只能短暫改變匯率，無法改變背後的經濟邏輯。在弱日圓、低增長、高債務的三重壓力下，日本經濟正面臨日益嚴峻考驗。

美日協調干預的對手並非普通日圓空頭，而是長期活躍於市場的套息交易。日本政策利率目前為1

厘，而美國聯邦基金利率目標區間維持在3.5至3.75厘，投資者因而借入低息日圓，拋售後換取美元投資較高收益資產。套息交易愈活躍，日圓匯率便愈受壓。

IMF:傳遞持續加息信號才可止跌

三井住友銀行國際金融研究所理事長、國際貨幣基金組織（IMF）前副總裁古澤滿宏表示，干預只能爭取時間，無法從根本上扭轉日圓跌勢，只有透過日本央行加息並傳遞未來可能持續加息的信號，才能阻止本幣貶值。然而日本央行正面對兩難局面。加息雖有助穩定匯率，但會推高債息，增加政

府財政成本。日本公共債務佔國內生產總值（GDP）比例長期超過200%，財政空間極為有限，加息勢令債務負擔進一步加重。

日本貿易振興機構近日公布的調查結果顯示，大多數日本企業期望美元兌日圓的理想匯率維持在120至124日圓附近，而非當前接近160的水平。日圓貶值推高進口價格，能源、食品及原材料成本上升，最終推高整體生產與生活成本，出口收益的增加已難以抵消進口成本上漲。

IMF指出，日本執政當局若繼續將政策重點放在加碼財政刺激而非推動結構轉型，只會令政府開支增加、債務膨脹加快、貨幣進一步貶值，經濟卻無



●美日干預行動結束僅兩周，圓匯再度逼近1美元兌160日圓水平，反映聯手行動未能扭轉弱勢。

資料圖片

法同步增長。對日本而言，真正的考驗不止是保衛日圓，而是如何重新獲得持續增長的動力。